

# DD Equity Fund

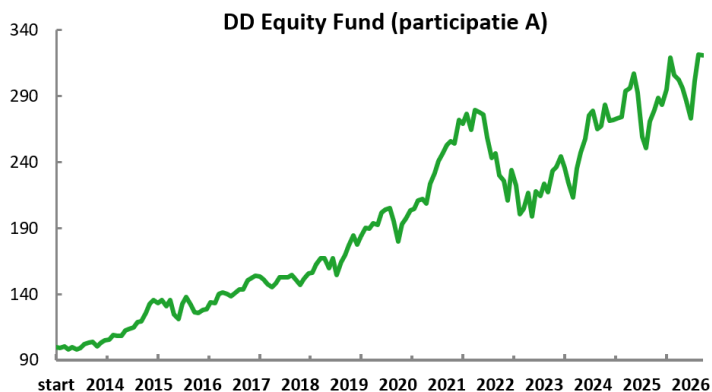
## Maandbericht juni 2026

### Profiel

DD Equity Fund (DDEF of het fonds) is een actief beheerd fonds dat belegt in een wereldwijd gespreide portefeuille van ondernemingen van hoge kwaliteit die vooroplopen op het gebied van duurzaamheid. Bij DDEF is de analyse op duurzaamheids- en financiële aspecten volledig geïntegreerd. Bij de invulling van de portefeuille wordt een groot deel belegd in ondernemingen die actief zijn in sectoren met maatschappelijk relevante groei en innovatie. Het fonds streeft naar een netto rendement van 8%\* per jaar op lange termijn en heeft geen benchmark. DDEF wordt beheerd door een onafhankelijk partnership met de overtuiging dat duurzaamheid een positieve bijdrage levert aan het risico- rendementsprofiel van een aandelenportefeuille. Het fonds is dagelijks verhandelbaar.

### Rendement participaties A\*

Het DD Equity Fund heeft over de maand juni 2026 een rendement behaald van -0,2%. De intrinsieke waarde per participatie A daalde tot € 320,76. Het rendement voor het jaar komt hiermee op 6,0%.



\* De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

### Fondsinformatie

#### Kerngegevens

Fondsomvang	€ 187 mln.
Uitstaande participaties A	361.638
Uitstaande participaties B	111.405
Uitstaande participaties C	102.880
Intrinsieke waarde A*	€ 320,76
Intrinsieke waarde B*	€ 326,89
Intrinsieke waarde C*	€ 331,41
Aantal posities	93
Bèta	1,1

#### Kosten

Management fee A	0,80%
Management fee B	0,50%
Management fee C	0,25%
Overige kosten**	0,13%
Op- en afslag	0,10%

#### Overig

Startdatum	Part. A: april 2013 Part. B: januari 2020 Part. C: januari 2021
Beheerder	DoubleDividend Management B.V.
Status	Open-end, dagelijks
ISIN (A)	NL0010511002
ISIN (B)	NL0014095127
ISIN (C)	NL0015614603
Benchmark	Geen
Valuta	Euro

#### Risicometer



\* per participatie

\*\* naar verwachting

Dit is een publicitaire mededeling. Deze informatie biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing. Lees daarom het Essentiële-informatiedocument en het prospectus van het DD Equity Fund voor meer informatie over onder andere het beleggingsbeleid, de risico's en de impact van de kosten op het bedrag van uw belegging en het verwachte rendement voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Deze zijn verkrijgbaar op de website van DoubleDividend Management B.V. ([www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl)). DoubleDividend Management B.V. is beheerder van DD Equity Fund en heeft een vergunning als beheerder en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. De intrinsieke waarde is niet door een externe accountant gecontroleerd.

**Tabel: maandelijks totaalrendementen in %, participatie A (de cijfers zijn na kosten) \***

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Totaal
2013				-0,84	1,37	-2,53	1,95	-2,01	1,31	3,02	1,26	0,35	3,79
2014	-3,29	2,58	2,17	0,43	3,26	-0,58	0,09	3,37	1,00	1,09	3,60	0,70	15,17
2015	5,01	5,81	2,05	-1,59	1,47	-3,44	3,71	-8,30	-2,70	9,50	4,12	-4,06	10,66
2016	-4,52	-0,31	1,46	0,44	4,09	-0,07	4,79	1,18	-0,95	-1,25	1,58	2,03	8,44
2017	-0,06	4,86	1,16	1,13	-0,17	-1,75	-2,16	-1,42	1,83	3,12	-0,13	0,10	6,49
2018	1,10	-2,62	-2,16	2,92	2,79	0,41	3,97	2,78	0,10	-4,42	4,50	-7,59	1,01
2019	6,37	3,36	4,19	4,25	-3,62	3,53	3,45	-0,28	2,10	-0,56	4,63	1,16	32,08
2020	0,73	-4,77	-8,16	7,40	2,32	3,02	0,56	3,19	0,39	-1,40	7,20	3,56	13,73
2021	3,83	2,21	2,87	1,10	-0,64	6,97	-1,07	2,71	-4,20	5,57	-0,56	-0,76	18,94
2022	-6,20	-5,97	1,35	-6,62	-1,81	-6,55	10,69	-4,92	-9,89	2,23	5,86	-8,19	-27,82
2023	9,60	-1,68	4,32	-2,99	7,46	1,33	3,50	-3,66	-4,91	-4,85	10,40	5,11	24,30
2024	4,04	6,98	1,35	-4,92	0,89	6,14	-4,41	0,37	0,38	0,42	7,01	0,86	19,87
2025	3,74	-4,80	-11,41	-3,30	8,14	3,12	3,43	-1,98	4,26	8,04	-4,12	-1,04	2,23
2026	-2,11	-3,31	-4,67	10,29	6,77	-0,24							6,00

\* De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Als gevolg hiervan kunt u uw inleg geheel of gedeeltelijk verliezen. Meer informatie over de risico's leest u in het Essentiële-informatiedocument en het prospectus van het fonds.

**Tabel: resultaten over langere periode in % (cijfers zijn na kosten)\***

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start**
Totaal resultaat	14,9%	36,0%	18,2%	112,1%	220,8%
Geannualiseerd Resultaat	14,9%	10,8%	3,4%	7,8%	9,2%

Bron: DoubleDividend

\*\* April 2013

## Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

De markt stond afgelopen maand in het teken van enkele opvallende kapitaalmarkttransacties. De beursgang van SpaceX trok wereldwijd veel aandacht. Na een sterke start leverde het aandeel een deel van de winst weer in, maar de koers eindigde de maand nog altijd boven de introductieprijs. De succesvolle beursgang heeft ruimtevaart opnieuw als beleggingsthema op de kaart gezet.

Daarnaast kondigde Alphabet een kapitaalverhoging aan van circa USD 80 miljard. Ook het Zuid-Koreaanse geheugenchipbedrijf SK Hynix maakte plannen bekend voor een notering in de Verenigde Staten, gecombineerd met een kapitaalverhoging van ongeveer USD 29 miljard. Sommige analisten zien deze grote kapitaalrondes als een signaal dat het optimisme rond AI een piek heeft bereikt. Daarvoor bestaat echter nog onvoldoende bewijs. Tegelijkertijd illustreren deze transacties wel dat de wereldeconomie steeds afhankelijker wordt van zeer kapitaalintensieve investeringen. Het economische model is daarmee aan het veranderen.

Ook de rest van de aandelenmarkt stond vrijwel volledig in het teken staan van AI. Opvallend was dat de zogenoemde *Magnificent Seven* onder druk stonden door twijfels of de enorme AI-investeringen uiteindelijk wel voldoende rendement zullen opleveren. Tegelijkertijd zette de sterke koersstijging van delen van de chipsector door, met name bij producenten van chipmachines en geheugenchips.

De vraag is of beide ontwikkelingen tegelijkertijd houdbaar zijn. Wanneer de rendementen op AI-investeringen tegenvallen, is het onwaarschijnlijk dat de huidige investeringsgolf in hetzelfde tempo zal doorgaan. Dat zou uiteindelijk ook de vraag naar de bedrijven die de essentiële onderdelen voor AI-infrastructuur leveren, zoals chipmachinefabrikanten en producenten van geheugenchips, kunnen afremmen. Beleggers kijken momenteel echter niet ver vooruit; de huidige markt wordt sterk gedreven door momentum.

Ondertussen stapelen ook de maatschappelijke kosten van AI zich op. Op ecologisch vlak gaat het om een sterk stijgend energie- en waterverbruik en een toenemende vraag naar schaarse grondstoffen en zeldzame metalen. In 2025 stegen de mondiale CO<sub>2</sub>-emissies met 2,4%, voor het eerst sinds twee jaar. Daarmee lijkt opnieuw

sprake van een koppeling tussen economische groei en emissies, terwijl het klimaat een stevige ontkoppeling vraagt. Omdat de groei van duurzame energie de sterk stijgende elektriciteitsvraag niet volledig kan bijhouden, wordt een groter deel van de extra vraag ingevuld door fossiele energiebronnen.

Ook maatschappelijk nemen de risico's toe. Er bestaat onzekerheid over de gevolgen voor de arbeidsmarkt, de toenemende afhankelijkheid van Amerikaanse technologiebedrijven en de verdere concentratie van economische macht bij een beperkt aantal dominante spelers in de Verenigde Staten en Azië. Europa blijft hierbij achter, waardoor de economische en technologische afhankelijkheid verder toeneemt.

Daarnaast beginnen de AI-investeringen ook door te werken in de inflatie. Niet alleen hogere energiekosten spelen hierbij een rol, maar ook de explosief gestegen prijzen van geheugenchips voor datacenters. Deze hogere kosten vinden inmiddels hun weg naar consumentenelektronica. Apple kondigde deze maand bijvoorbeeld prijsverhogingen aan voor MacBooks en iPads van circa 20%, mede als gevolg van de sterk gestegen kosten van geheugenchips.

Daarmee nemen zowel de maatschappelijke als de financiële risico's verder toe, terwijl de economische baten vooralsnog beperkt zichtbaar zijn. De verwachte productiviteitsgroei laat zich nog nauwelijks terugzien in de economische cijfers. De implementatie van AI binnen bedrijven kost tijd en veel organisaties lijken bovendien terughoudender te worden nu de kosten van AI-toepassingen sneller oplopen dan eerder werd verwacht.

Wij zijn daarom kritischer geworden op de huidige ontwikkelingen rond AI. Dat betekent niet dat wij negatief zijn over de technologie zelf. De belofte van AI op het gebied van innovatie en productiviteitsverbetering is nog altijd groot. Ook uit onze eigen praktijk ervaren wij dat AI een waardevol hulpmiddel is doordat informatie sneller en beter gestructureerd beschikbaar komt. Dat levert aantoonbare efficiëntiewinst op.

Onze zorg richt zich vooral op het tempo waarin de ontwikkelingen plaatsvinden. AI trekt momenteel vrijwel alle aandacht en investeringen naar zich toe, waardoor andere sectoren en innovaties minder kapitaal ontvangen. Ook in de Verenigde Staten nemen investeringen buiten AI af. Eerder wezen wij er al op dat dit geen optimale allocatie van kapitaal is. Bedrijven, overheden en de samenleving hebben tijd nodig om zich aan te passen aan ingrijpende technologische veranderingen. Denk aan regelgeving, onderwijs en de arbeidsmarkt. Die aanpassingen kunnen het huidige tempo nauwelijks bijhouden.

Geopolitieke spanningen versterken deze dynamiek. De Verenigde Staten en China voeren een strategische strijd om technologisch leiderschap op het gebied van AI. Het streven naar een dominante positie rechtvaardigt in de ogen van veel beleidsmakers de aanzienlijke neveneffecten die deze ontwikkeling met zich meebrengt.

Voor de financiële markten zou het daarom gezond zijn wanneer de AI-ontwikkeling tijdelijk wat zou vertragen. Dat zou ruimte creëren voor een bredere spreiding van investeringen en meer aandacht voor sectoren die eveneens essentieel zijn voor duurzame economische groei. Een evenwichtiger allocatie van kapitaal zou uiteindelijk zowel de economie als de financiële markten ten goede komen.

## **Bijdrage aan resultaat**

De grootste positieve bijdrage kwam van bedrijven in de chipsector, waaronder TSMC uit Taiwan, Tokyo Electron en Applied Materials. Vooral bedrijven in de chip equipment-sector, die machines leveren voor de productie van halfgeleiders, lieten sterke koersstijgingen zien. Door de snel toenemende vraag naar chips moet de wereldwijde productiecapaciteit fors worden uitgebreid, waarvan deze ondernemingen direct profiteren.

Tegelijkertijd zijn de waarderingen van deze bedrijven aanzienlijk opgelopen. Applied Materials, dat deze maand 64% in waarde steeg, wordt inmiddels verhandeld tegen een koers-winstverhouding van 73. Ter vergelijking: het gemiddelde over de afgelopen tien jaar bedroeg 17. Zelfs op basis van de verwachte winst over drie jaar ligt de koers-winstverhouding nog altijd op 34, ongeveer het dubbele van het historische gemiddelde. Hoewel de sector nog steeds profiteert van een sterk momentum, zijn wij voorzichtiger geworden en bouwen wij onze posities geleidelijk af. De chipsector staat immers bekend om haar sterke cyclische karakter, met perioden van uitzonderlijke groei die vaak worden gevolgd door scherpe terugvallen.

De grootste negatieve bijdrage kwam van de hyperscalers Microsoft, Amazon en Oracle. Zoals eerder besproken twijfelen sommige beleggers of de omvangrijke investeringen van deze bedrijven in datacenters uiteindelijk voldoende rendement zullen opleveren. Deze onzekerheid zette de aandelenkoersen van de grote cloudbedrijven onder druk.

**Tabel: top 5 rendement en bijdrage aan maandresultaat (in €)**

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
TSMC (Taiwan)	16,8%	0,7%	Microsoft (VS)	-15,4%	-0,9%
Tokyo Electron (JP)	47,2%	0,6%	Amazon (VS)	-10,1%	-0,6%
Applied Materials (VS)	64,1%	0,6%	Oracle (VS)	-33,7%	-0,5%
Marvell (VS)	48,4%	0,4%	Broadcom (VS)	-13,5%	-0,4%
ASML (NL)	24,3%	0,3%	Salesforce (VS)	-16,1%	-0,4%

Bron: DoubleDividend

## Portefeuillewijzigingen

Een aantal AI-gerelateerde posities is de afgelopen maand verder afgebouwd, waaronder AMD, Applied Materials, ASML, Marvell en Tokyo Electron. Daarentegen zijn Daikin, NXP en Medtronic aan de portefeuille toegevoegd. Hoewel NXP eveneens actief is in de halgeleidersector, richt het bedrijf zich op een andere markt dan de eerder genoemde chipproducenten.

NXP, van oorsprong een Nederlands bedrijf, is gespecialiseerd in analoge en mixed-signal halfgeleiders die breed worden toegepast in de automobielindustrie en industriële toepassingen. Belangrijke eindmarkten zijn elektrische en zelfrijdende auto's, industriële automatisering en robotisering, gezondheidszorg en energiebeheer. Het bedrijf verwacht op de middellange termijn een jaarlijkse omzetgroei van circa 6 tot 10%, gecombineerd met aantrekkelijke winstmarges. Met een koers-winstverhouding van ongeveer 19 is NXP aantrekkelijk gewaardeerd ten opzichte van de verwachte winstgroei van circa 17% over de komende drie jaar.

Het Japanse Daikin is wereldwijd marktleider op het gebied van ventilatie, verwarming en koeling van gebouwen. Het bedrijf verkoopt onder meer airconditioningsystemen en warmtepompen voor zowel woningen als commerciële gebouwen. Daikin is wereldwijd actief, maar heeft een bijzonder sterke positie in snelgroeiende opkomende markten zoals India, Indonesië en Vietnam. Naast de groeiende vraag naar klimaatbeheersing in de Azië-Pacificregio vormen warmtepompen een belangrijke structurele groeiemarkt. Door gebouwen te elektrificeren met energiezuinige klimaatoplossingen draagt Daikin bij aan het terugdringen van de CO<sub>2</sub>-uitstoot. Tegelijkertijd helpt het bedrijf steden zich aan te passen aan een warmer klimaat, met name in snel verstedelijkende landen als Vietnam en India. De recente hittegolf heeft ook laten zien dat veel steden in Europa onvoldoende zijn voorbereid op klimaatverandering. Ook heeft Daikin zich gecommitteerd aan een netto-nuluitstoot voor de eigen bedrijfsactiviteiten.

Tot slot is medisch technologiebedrijf Medtronic opnieuw aan de portefeuille toegevoegd. Medtronic behoort tot de grootste leveranciers van medische technologie ter wereld en is actief op het gebied van chirurgie, hart- en vaatziekten, diabeteszorg en neurowetenschappen. Na enkele jaren van tegenvallende groei als gevolg van de nasleep van de coronapandemie en bezuinigingen in de zorg, zijn de vooruitzichten verbeterd. Voor het lopende boekjaar verwacht het bedrijf een omzetgroei van ongeveer 7%. Met een koers-winstverhouding van circa 13 lijkt de waardering aantrekkelijk, zeker gezien de verbeterende groeivoorzichten.

**Tabel: top 20 holdings (naar gewing) in portefeuille per einde maand**

Onderneming en gewing			
Amazon (VS)	5,5%	Mastercard (VS)	1,7%
Microsoft (VS)	4,9%	Nestle (Zwi)	1,7%
Nvidia (VS)	4,9%	Eaton (VS)	1,6%
Alphabet (VS)	4,8%	Investor AB (Zwe)	1,6%
TSMC (Taiwan)	4,6%	United Health (VS)	1,6%
Broadcom (VS)	2,5%	Danaher (VS)	1,5%
Visa (VS)	2,4%	ASML (NL)	1,5%
Schneider Electric (Fra)	2,2%	Tokyo Electron (JP)	1,5%
Thermo Fisher (VS)	1,9%	AMD (VS)	1,4%
Salesforce (VS)	1,9%	Daifuku (JP)	1,4%

Bron: DoubleDividend

### Duurzaam bedrijf uitgelicht: Infineon

Infineon is een toonaangevende Duitse fabrikant van halfgeleiders. Het is één van Europa's grootste chipfabrikanten en richt zich op energie-halfgeleiders, microcontrollers en sensoren. De producten van het bedrijf bedienen vier kernmarkten: automotive, groene industriële energie, Internet of Things/consumentenelektronica en datacenters/communicatie-infrastructuur.

- De producten van Infineon voorzien elektrische voertuigen, e-bikes en e-scooters van stroom en verbeteren de batterijcapaciteit, actieradius en levensduur dankzij actief batterijbeheer.
- De halfgeleiders van Infineon zijn essentiële componenten in windturbines en fotovoltaïsche (zonne)-systemen, waardoor elektriciteit uit hernieuwbare energiebronnen efficiënter en betrouwbaarder kan worden opgewekt. De producten worden ook toegepast in zonne-omvormers, energieopslagsystemen en laadinfrastructuur voor elektrische voertuigen – allemaal belangrijk in de energietransitie.
- De omvormertechnologie van Infineon verlaagt het energieverbruik van apparaten zoals koelkasten met tot wel 40% en verhoogt de efficiëntie van inductiekookplaten, airconditioners en ledverlichting. Sensortechnologie wordt ingezet in slimme gebouwen om verlichting, ventilatie en temperatuur te regelen op basis van de aanwezigheid van personen, waardoor het totale energieverbruik afneemt.
- Infineon schat dat zijn producten hebben bijgedragen aan een vermindering van ongeveer 130 miljoen ton CO<sub>2</sub>-equivalenten in toepassingen zoals auto-elektronica, industriële aandrijvingen, fotovoltaïsche systemen en windenergie. Dat komt overeen met ongeveer 17,6% van de jaarlijkse netto-elektriciteitsproductie van de EU.
- Infineon streeft ernaar om tegen het einde van boekjaar 2030 klimaatneutraal te zijn voor Scope 1- en Scope 2-emissies. Voor Scope 3 heeft Infineon zich gecommitteerd aan doelstellingen van het Science Based Targets initiative (SBTi), waarbij 72,5% van zijn leveranciers uiterlijk in 2029 een wetenschappelijk onderbouwd emissiereductiedoel moet hebben vastgesteld.

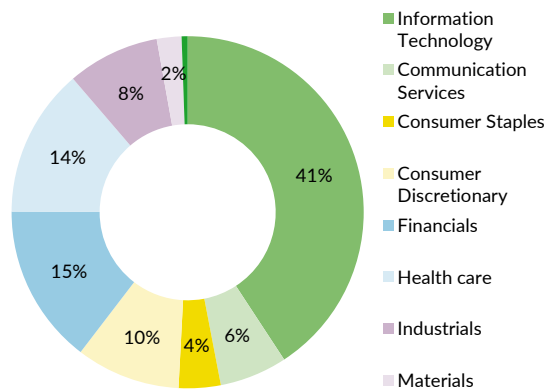
## Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

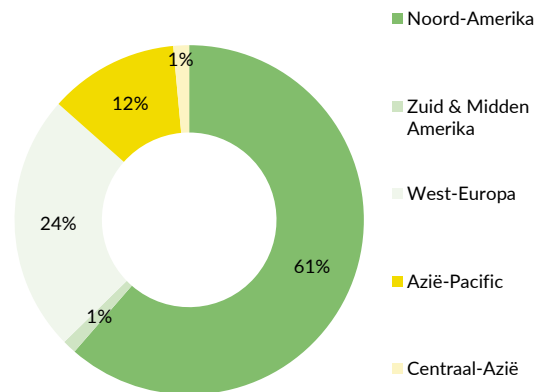
Waardering, groei & risico		Groei	
Koers/Winst huidig	26,1	Omzetgroei lopend jaar	3,8%
Koers/Winst verwacht	19,4	Winstgroei lopend jaar (EBITDA)	172%
EV/EBITDA verwacht	15,1	Bruto winstmarge	52,3%
Price/ cashflow	16,2	Operationele winstmarge	19,5%
Dividendrendement verwacht	1,4%	VAR (value at risk, 95%)	29,5%
Beta	1,1	Standaarddeviatie	18,0%

Bron: DoubleDividend

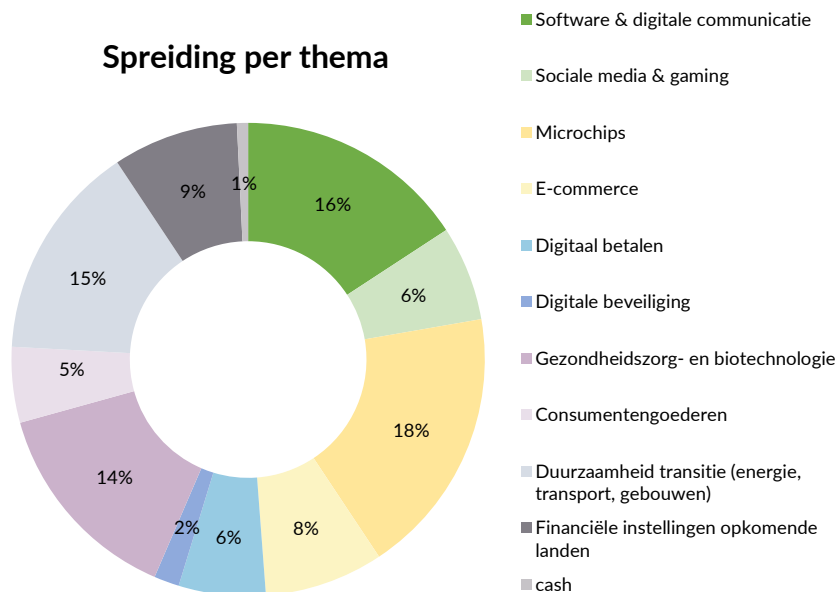
### Spreiding per sector (GICS)



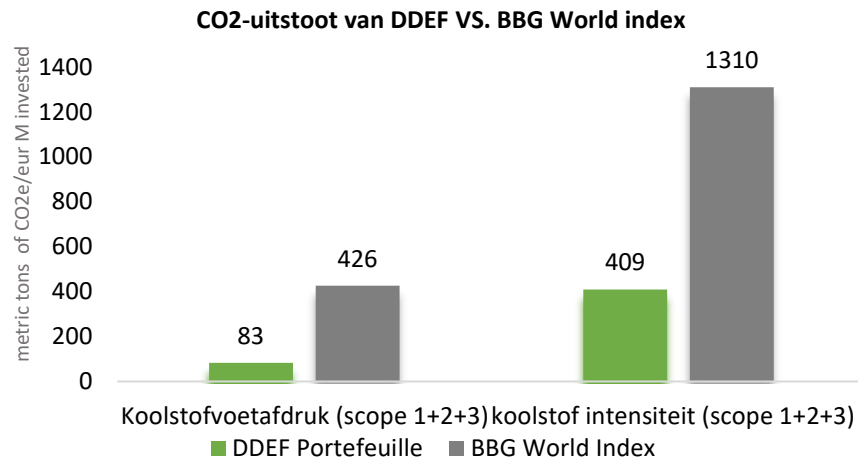
### Spreiding per regio



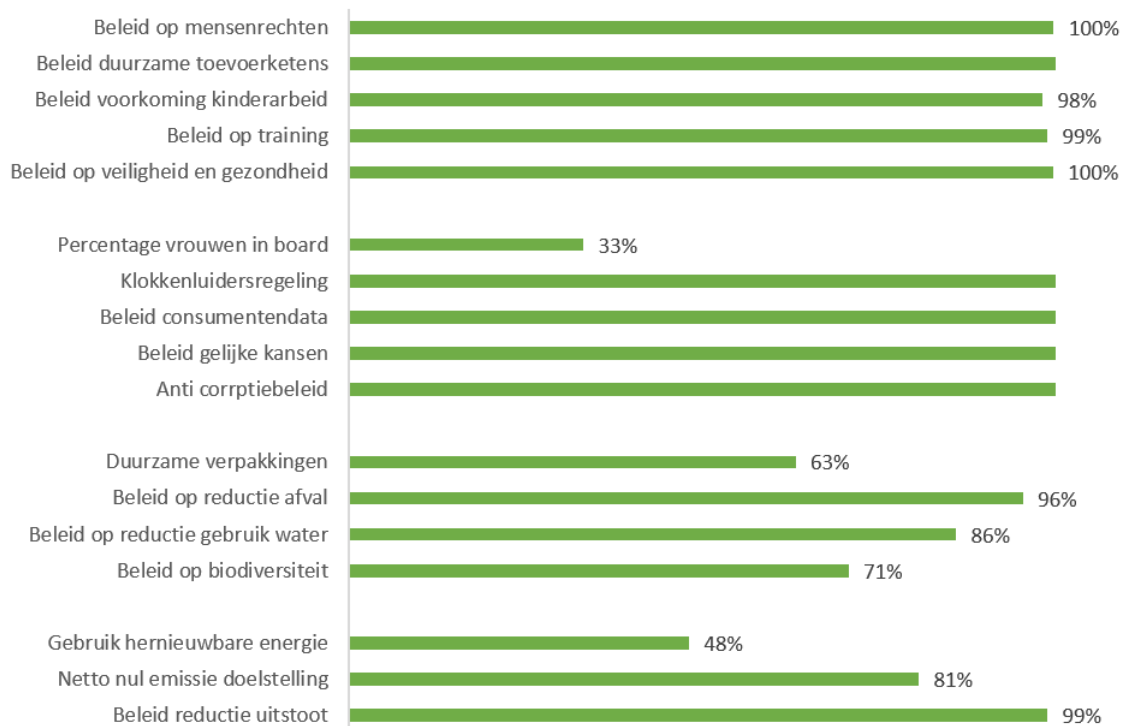
### Spreiding per thema



ESG-informatie van de portefeuille



**ESG Impact van portefeuille  
(% bedrijven in portefeuille)**



Bron: DoubleDividend, Bloomberg

Meer informatie over de duurzaamheidsaspecten van het fonds vindt u op onze [website](#) en in het prospectus van het DD Equity Fund. Het is belangrijk om rekening te houden met alle kenmerken van het fonds, zoals beschreven in het prospectus, voordat u een beleggingsbeslissing neemt.

Dit document is samengesteld door DoubleDividend Management B.V. Alle informatie in dit document is met de grootst mogelijke zorg samengesteld. Toch is het niet uit te sluiten dat informatie niet juist, onvolledig en/of niet up-to-date is. DoubleDividend Management B.V. is hiervoor niet aansprakelijk. Op geen enkele wijze kunnen rechten worden ontleend aan de in dit document aangeboden informatie.